

**CNH LP**  
**HR A**  
Perspectiva  
Negativa

**CNH CP**  
**HR2**

**2023**  
**HR A-**  
Perspectiva Estable

**2024**  
**HR A**  
Perspectiva Estable

**2025**  
**HR A**  
Perspectiva Negativa



**Oscar Herrera, CFA**  
[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Ana Landgrave**  
[ana.landgrave@hrratings.com](mailto:ana.landgrave@hrratings.com)  
Analista



**Roberto Soto**  
[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)  
Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**  
[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)  
Director Ejecutivo Sr. De Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y de HR2 para CNH

La modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa CNH<sup>1</sup> se basa en el debilitamiento de la posición de solvencia con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento ajustado y una razón de cartera vigente a deuda neta de 30.8%, 2.1 veces (x) y 1.5x al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 35.2%, 2.0x y 1.8x al 3T24; y 36.4%, 1.8x y 1.8x estimados en el escenario base). El comportamiento de dichos indicadores se atribuye al crecimiento en la colocación de cartera de crédito en línea con la estrategia de la Empresa, la cual provocó un debilitamiento de la posición de solvencia en comparación al año anterior. No obstante, HR Ratings incorpora una aportación de P\$50.0m durante 2026 en línea con el plan estratégico de largo plazo de la Empresa, el cual establece la necesidad de inyectar capital para impulsar el crecimiento de las operaciones de CNH. Dicho incremento se realizaría mediante un traspaso de capital, retirando recursos de CNH de México<sup>2</sup> para inyectarlos en CNH. Con lo anterior, los indicadores de solvencia cerrarían en niveles de 35.8%, 2.1x y 1.6x respectivamente al 4T26. Es importante recalcar, que la Perspectiva Negativa se podría materializar bajo el supuesto que la Empresa no realice inyecciones de capital que fortalezcan su capital contable para soportar el crecimiento estimado en la colocación de su portafolio total.

Por su parte, se observó una mejora en el *spread* de tasas al cerrar en 3.3% al 3T25, derivado de la baja de las tasas pasivas en línea con la baja en las tasas de referencia observadas (vs. 2.9% al 3T24 y 3.0% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera de crédito, se observa un ligero deterioro en sus índices de morosidad y morosidad ajustada al cerrar en 2.7% y 3.9% al 3T25 (vs. 2.4% y 2.7% al 3T24; y 2.7% y 3.0% en el escenario base), debido a un incremento en la aplicación de castigos, los cuales ascendieron a P\$13.1m en septiembre de 2025 (vs. P\$2.5m en septiembre de 2024). Con lo anterior, el incremento en las estimaciones impactó en una reducción del MIN Ajustado, el cual cerró en 8.3% al 3T25 (vs. 9.6% al 3T24).

<sup>1</sup> CNH Servicios Comerciales S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (CNH y/o la Empresa).

<sup>2</sup> CNH de México S.A. de C.V. (Planta armadora de maquinaria Case y New Holland).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

y 10.1% en el escenario base). En cuanto a los gastos de administración, se observó un incremento en el índice de eficiencia con 60.5% al 3T25 debido a la mejora en sus sistemas tecnológicos y nómina (vs. 52.2% al 3T24 y 56.4% en el escenario base). Con ello, la rentabilidad de la Empresa reflejó un decremento al cerrar en un resultado neto en los últimos doce meses (12m) de P\$18.3m en septiembre de 2025 (vs. P\$29.9m en septiembre 2024 y P\$25.5m en el escenario base), esto se tradujo en un ROA Promedio de 1.9% al 3T25 (vs. 3.5% al 3T24 y 2.9% en el escenario base). Finalmente, en cuanto a la evaluación cualitativa realizada a través de los factores ESG se mantiene una percepción de nivel *Promedio* de manera general, en donde destaca la fortaleza de la Empresa en su baja concentración de clientes y se presenta un área de oportunidad en las herramientas de fondeo, al concentrar el 80.6% de sus recursos con su principal fondeador.

Supuestos y Resultados: CNH

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	876.3	1,066.9	837.0	866.7	943.2	1,078.2	1,174.4	1,278.6	1,010.6	1,141.0	1,246.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	86.8	82.1	76.0	81.1	82.9	95.1	111.8	126.0	75.4	56.6	41.0
Gastos de Administración 12m	49.0	57.2	53.0	52.3	53.2	61.5	70.8	77.2	61.7	61.0	39.2
Resultado Neto 12m	29.9	18.3	22.7	23.6	21.6	26.4	31.4	37.1	6.5	-7.1	-1.6
Índice de Morosidad	2.4%	2.7%	1.9%	2.8%	3.1%	2.4%	2.1%	2.0%	3.0%	3.3%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	3.9%	1.9%	3.1%	3.5%	3.7%	3.2%	3.0%	4.3%	5.1%	5.1%
MIN Ajustado	9.6%	8.3%	8.2%	9.7%	9.1%	9.3%	9.9%	10.2%	7.4%	5.2%	3.4%
Índice de Eficiencia	52.2%	60.5%	63.9%	60.2%	59.1%	58.0%	56.7%	55.0%	68.0%	71.1%	57.2%
ROA Promedio	3.5%	1.9%	2.6%	2.8%	2.4%	2.6%	2.8%	3.0%	0.6%	-0.7%	-0.1%
Índice de Capitalización	35.2%	30.8%	31.3%	33.6%	32.7%	31.4%	35.8%	35.8%	31.7%	27.5%	25.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	2.1	2.6	2.1	2.0	2.2	2.1	1.9	2.2	2.4	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.5	1.6	1.7	1.6	1.5	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4
Spread de Tasas	2.9%	3.3%	5.0%	4.8%	2.8%	4.9%	6.1%	6.3%	3.0%	2.2%	0.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustada al cerrar en 2.7% y 3.9% al 3T25 (vs. 2.4% y 2.7% al 3T24; y 2.7% y 3.0% en el escenario base).** Se observó un ligero deterioro en la calidad crediticia de la cartera de crédito, esto se atribuye a dificultades que el sector agrícola continúa presentando con respecto al tema de precios. Adicionalmente se realizó la aplicación de castigos para dos quebrantos por un monto de P\$13.1m en septiembre 2025 (vs. P\$2.5m en septiembre 2024).
- **Decremento en la posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 30.8% al 3T25 (vs. 35.2% al 3T24 y 36.4% en el escenario base).** La disminución se atribuye al incremento en el saldo de los activos productivos, principalmente en la cartera de crédito.
- **Disminución en la rentabilidad de la Empresa al cerrar con un ROA Promedio de 1.9% al 3T25 (vs. 3.5% al 3T24 y 2.9% en el escenario base).** El efecto anterior se debe a un incremento en los niveles de morosidad por una mayor aplicación de castigos; y un incremento en los gastos de administración por la mejora en los sistemas tecnológicos.
- **Incremento en el spread de tasas al cerrar en 3.3% al 3T25 (vs. 2.9% al 3T24 y 3.0% en el escenario base).** El aumento se atribuye principalmente a la disminución de las tasas pasivas por la baja observada en las tasas de referencia.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en la colocación de la cartera de crédito hasta alcanzar P\$1,174.4m en 2026 (vs. P\$1,066.9m al 3T25).** Se espera que la Empresa continúe con el nivel de colocación apoyado en el crecimiento de la industria de agricultura en el mercado nacional y el mercado de la construcción.
- **Incremento en la posición de solvencia, la cual cerraría con un índice de capitalización de 35.8% al 4T26 (vs. 32.7% al 4T24).** Se estima que la posición de solvencia se vea fortalecida en los periodos proyectados, derivado del posible plan de capitalización por medio del traspaso de capital de CNH de México a CNH para respaldar el crecimiento de las operaciones de la Empresa.
- **Incremento en el *spread* de tasas con 6.1% al 4T26 (vs. 3.3% al 3T25).** El crecimiento en dicho indicador se vería apoyado por la baja de las tasas pasivas, en línea con el comportamiento de las tasas de referencia las cuales mantiene una tendencia a la baja para los periodos proyectados.
- **Decremento en los índices de morosidad y morosidad ajustada con 2.1% y 3.2% respectivamente al 4T26 (vs. 2.7% y 3.9% al 3T25).** Se estima una mejora en la calidad de la cartera debido a las medidas implementadas por la Empresa, como su colocación en plan piso y cartera con garantías.

## Factores Adicionales Considerados

- **Plan de Capitalización para los periodos proyectados.** La Empresa comenta que se encuentran desarrollando el plan a cinco años, el cual establece la necesidad de capital para impulsar el crecimiento de las operaciones. Dicho incremento de capital se realizaría mediante un traspaso de capital de recursos de CNH de México a CNH.
- **Evaluación de factores ESG de CNH con etiquetas *Promedio* y *Superior* en su mayoría.** HR Ratings consideró que la Empresa cuenta con adecuadas políticas sociales, ambientales y de gobernanza.
- **Elevada concentración respecto a su principal fondeador al representar una concentración de 80.6% del monto total autorizado al 3T25 (vs. 80.3% al 3T24).** Aún se mantiene una elevada sensibilidad ante posibles movimientos que podría tener su principal fondeador.
- ***Buckets* de morosidad con un comportamiento que refleja un deterioro en todos los rubros de atrasos.** Al cierre de septiembre de 2025, se observó una evolución negativa en la cartera sin atrasos, con una participación de 88.8% de la cartera total (vs. 90.8% al 3T24). Asimismo, se registró un deterioro principalmente en el rubro de 31 a 60 días con un monto de P\$16.3m en septiembre de 2025 (vs. P\$2.3m en septiembre de 2024).
- **Concentración geográfica de 36.8% en la región de Occidente al 3T25 (vs. 40.1% al 3T24).** Por parte de la distribución de la cartera por región, se observó un comportamiento variable, donde se observó que la zona del Noreste incrementó su participación con un 17.5% al 3T25 (vs. 11.5% al 3T24).
- **Baja concentración de clientes principales al ubicarse en 0.3x al capital contable al 3T25 (vs. 0.2x al 3T24).** La concentración se atribuye al incremento en la base de la cartera de clientes al pasar de 1,618 al 3T24 a 1,818 clientes al 3T25.



## Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Reportar de manera sostenida índices de capitalización por encima de 35.0% durante los periodos analizados.** La Empresa debería reportar sus niveles de capitalización por encima de los niveles indicados; esto podría materializarse a través de crecimiento de capital orgánico o inyecciones de capital.
- **Rentabilidad en niveles promedio de 3.0% de manera sostenida para los periodos proyectados.** CNH debería reportar sus niveles de rentabilidad por encima de los niveles indicados; esto podría materializarse a través de la adecuada administración de gastos administrativos, así como por el adecuado control de las estimaciones preventivas por una buena calidad crediticia de la cartera de crédito.
- **Índices de morosidad y morosidad ajustada por debajo de 2.7% y 3.7% para los periodos proyectados.** La Empresa debería cuidar la calidad crediticia de su colocación de cartera y emplear estrategias para disminuir el deterioro de los cajones de créditos con atrasos.
- **Razón de Apalancamiento Ajustado por debajo de 2.0x de manera sostenida durante los periodos analizados.** CNH debería reportar niveles de apalancamiento por debajo de los niveles indicados; esto podría materializarse a través de un crecimiento moderado en la cartera de crédito que no requiriera un sobreendeudamiento por parte de la Empresa, así como alternativas de fondeo por medio de inyecciones de capital.
- **Diversificación en sus líneas de fondeo.** La Empresa podría buscar diversificar sus fuentes de financiamiento ya que al 3T25 concentra el 80.6% de sus recursos con su principal fondeador. Lo anterior podría derivar en un cambio de etiqueta ESG en el rubro de Herramientas de Fondeo de *Limitado a Promedio*.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	2022	2023	2024	Anual			Trimestral	
				2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>ACTIVO</b>	<b>831.4</b>	<b>831.2</b>	<b>930.4</b>	<b>1,079.7</b>	<b>1,181.9</b>	<b>1,290.6</b>	<b>873.7</b>	<b>1,060.8</b>
Disponibilidades	19.5	6.3	22.2	6.7	6.5	6.9	15.5	4.7
Total Cartera de Crédito Neta	812.3	839.4	912.5	1,051.3	1,148.5	1,251.4	844.6	1,036.0
Cartera de Crédito Neta	812.3	839.4	912.5	1,051.3	1,148.5	1,251.4	844.6	1,036.0
Cartera de Crédito	837.0	866.7	943.2	1,078.2	1,174.4	1,278.6	876.3	1,066.9
Cartera de Crédito Vigente	821.2	842.8	913.6	1,052.7	1,149.8	1,252.8	854.9	1,037.6
Cartera de Crédito Vencida	15.8	24.0	29.5	25.5	24.6	25.8	21.4	29.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-24.7	-27.3	-30.7	-26.9	-25.9	-27.2	-31.7	-30.9
Partidas Diferidas	-69.8	-78.7	-68.3	-48.9	-47.0	-45.1	-56.6	-49.4
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	22.4	11.1	13.6	19.0	20.1	21.4	15.0	18.7
Bienes Adjudicados	1.0	1.7	2.3	2.3	2.4	2.5	1.6	2.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.5	3.0	3.0	2.9	3.0	3.3	3.3	2.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	40.9	45.3	41.6	42.0	43.8	45.5	45.3	41.6
Otros Activos <sup>2</sup>	2.7	3.1	3.5	4.4	4.6	4.8	5.1	4.4
<b>PASIVO</b>	<b>571.2</b>	<b>547.4</b>	<b>625.0</b>	<b>747.8</b>	<b>768.6</b>	<b>840.3</b>	<b>571.0</b>	<b>739.8</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	528.8	493.4	583.2	693.7	712.3	781.7	502.9	686.2
De Corto Plazo	229.0	221.1	268.6	335.9	315.3	226.5	230.5	355.9
De Largo Plazo	299.8	272.3	314.7	357.8	396.9	555.2	272.4	330.3
Otras Cuentas por Pagar	34.8	45.4	37.0	49.9	51.9	54.0	45.2	49.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.4	7.6	1.2	9.2	9.6	9.9	8.7	9.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	34.4	37.9	35.7	40.7	42.3	44.0	36.5	40.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7.6	8.5	4.8	4.3	4.5	4.7	23.0	4.3
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>260.3</b>	<b>283.8</b>	<b>305.4</b>	<b>331.8</b>	<b>413.2</b>	<b>450.3</b>	<b>302.7</b>	<b>321.0</b>
Participación Controladora	260.3	283.8	305.4	331.8	413.2	450.3	302.7	321.0
Capital Contribuido	141.0	141.0	141.0	141.0	191.0	191.0	141.0	141.0
Capital Social	141.0	141.0	141.0	141.0	191.0	191.0	141.0	141.0
Capital Ganado	119.3	142.9	164.4	190.9	222.2	259.3	161.8	180.0
Reservas de Capital	12.5	13.6	14.8	15.9	15.9	15.9	14.8	15.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	84.0	105.7	128.1	148.5	175.0	206.3	128.1	148.5
Resultado Neto	22.7	23.6	21.6	26.4	31.4	37.1	18.9	15.6
<b>Deuda Neta</b>	<b>509.3</b>	<b>487.1</b>	<b>561.1</b>	<b>687.0</b>	<b>705.8</b>	<b>774.8</b>	<b>487.3</b>	<b>681.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos a Funcionarios y Empleados + Impuestos a Favor + Garantías Líquidas + Comisiones por Cobrar a Distribuidores + Venta de Bienes adjudicados + Otros Deudores + Partes Relacionadas.

<sup>2</sup>Otros Activos : Cargos Diferidos + Pagos Anticipados e Intangibles.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>135.9</b>	<b>158.0</b>	<b>179.5</b>	<b>198.6</b>	<b>217.7</b>	<b>236.1</b>	<b>131.4</b>	<b>143.4</b>
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>59.3</b>	<b>70.9</b>	<b>89.2</b>	<b>92.7</b>	<b>93.1</b>	<b>96.0</b>	<b>66.0</b>	<b>73.9</b>
<b>Margen Financiero</b>	<b>76.6</b>	<b>87.1</b>	<b>90.3</b>	<b>105.9</b>	<b>124.6</b>	<b>140.1</b>	<b>65.4</b>	<b>69.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.0	5.8	7.3	10.9	13.0	14.3	4.0	9.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>69.6</b>	<b>81.3</b>	<b>83.0</b>	<b>95.0</b>	<b>111.6</b>	<b>125.8</b>	<b>61.5</b>	<b>60.5</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.4	0.5	0.3	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	6.8	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	2.9	3.1
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>76.0</b>	<b>81.1</b>	<b>82.9</b>	<b>95.1</b>	<b>111.8</b>	<b>126.0</b>	<b>64.3</b>	<b>63.5</b>
Gastos de Administración y Promoción	53.0	52.3	53.2	61.5	70.8	77.2	37.3	41.2
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>23.0</b>	<b>28.8</b>	<b>29.6</b>	<b>33.0</b>	<b>38.7</b>	<b>46.3</b>	<b>27.0</b>	<b>22.3</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	5.2	8.1	6.6	7.4	9.3	8.1	6.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>22.7</b>	<b>23.6</b>	<b>21.6</b>	<b>26.4</b>	<b>31.4</b>	<b>37.1</b>	<b>18.9</b>	<b>15.6</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.9%	2.8%	3.1%	2.4%	2.1%	2.0%	2.4%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	3.1%	3.5%	3.7%	3.2%	3.0%	2.7%	3.9%
MIN Ajustado	8.2%	9.7%	9.1%	9.3%	9.9%	10.2%	9.6%	8.3%
Índice de Cobertura	1.6	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.5	1.1
Índice de Eficiencia	63.9%	60.2%	59.1%	58.0%	56.7%	55.0%	52.2%	60.5%
ROA Promedio	2.6%	2.8%	2.4%	2.6%	2.8%	3.0%	3.5%	1.9%
Índice de Capitalización	31.3%	33.6%	32.7%	31.4%	35.8%	35.8%	35.2%	30.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.1	2.0	2.2	2.1	1.9	2.0	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.6	1.5	1.6	1.6	1.8	1.5
Spread de Tasas	5.0%	4.8%	2.8%	4.9%	6.1%	6.3%	2.9%	3.3%
Tasa Activa	15.9%	18.9%	19.7%	19.4%	19.2%	19.1%	20.7%	19.4%
Tasa Pasiva	10.9%	14.2%	16.9%	14.5%	13.2%	12.8%	17.8%	16.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



## Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>22.7</b>	<b>23.6</b>	<b>21.6</b>	<b>26.4</b>	<b>31.4</b>	<b>37.1</b>	<b>18.9</b>	<b>15.6</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>7.1</b>	<b>5.8</b>	<b>7.3</b>	<b>12.1</b>	<b>15.3</b>	<b>16.8</b>	<b>4.0</b>	<b>9.6</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.0	0.0	1.2	2.3	2.5	0.0	0.6
Provisiones	7.0	5.8	7.3	10.9	13.0	14.3	4.0	9.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	92.0	-24.1	-90.8	-168.6	-110.2	-117.2	-31.2	-151.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.0	11.3	-2.6	-5.4	-1.2	-1.2	-3.9	-5.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	6.6	-0.7	-0.6	-0.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.2	-4.5	3.7	-0.4	-1.7	-1.8	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.4	-0.5	-0.4	-0.9	-0.2	-0.2	-2.0	-0.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-59.7	-35.4	89.8	110.5	18.6	69.4	9.5	103.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-7.6	10.6	-8.4	12.9	2.0	2.1	-0.2	12.4
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-70.7	0.9	-3.7	-0.5	0.0	0.0	14.4	-0.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-43.2</b>	<b>-42.1</b>	<b>-12.9</b>	<b>-53.0</b>	<b>-94.5</b>	<b>-50.7</b>	<b>-13.3</b>	<b>-42.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.5	-0.0	-1.0	-2.4	-2.8	-0.3	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Inyecciones de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>50.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-13.3</b>	<b>-13.2</b>	<b>15.8</b>	<b>-15.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>9.2</b>	<b>-17.4</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>32.8</b>	<b>19.5</b>	<b>6.3</b>	<b>22.2</b>	<b>6.7</b>	<b>6.5</b>	<b>6.3</b>	<b>22.2</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>19.5</b>	<b>6.3</b>	<b>22.2</b>	<b>6.7</b>	<b>6.5</b>	<b>6.9</b>	<b>15.6</b>	<b>4.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025P*</b>	<b>2026P</b>	<b>2027P</b>	<b>3T24</b>	<b>3T25</b>
Resultado Neto	22.7	23.6	21.6	26.4	31.4	37.1	18.9	15.6
+ Estimaciones Preventivas	7.0	5.8	7.3	10.9	13.0	14.3	4.0	9.0
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.0	0.0	1.2	2.3	2.5	0.0	0.6
- Castigos de Cartera	-0.1	3.3	3.9	14.7	14.0		1.9	2.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.0	11.3	-2.6	-5.4	-1.2	-1.2	-3.9	-5.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-7.6	10.6	-8.4	12.9	2.0	2.1	-0.2	12.4
<b>FLE</b>	<b>17.1</b>	<b>54.7</b>	<b>21.7</b>	<b>60.7</b>	<b>61.5</b>	<b>54.7</b>	<b>20.6</b>	<b>34.9</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>ACTIVO</b>	<b>831.4</b>	<b>831.2</b>	<b>930.4</b>	<b>1,007.3</b>	<b>1,132.9</b>	<b>1,239.8</b>	<b>873.7</b>	<b>1,060.8</b>
Disponibilidades	19.5	6.3	22.2	6.3	6.2	5.8	15.5	4.7
Total Cartera de Crédito Neta	812.3	839.4	912.5	978.7	1,101.2	1,206.4	844.6	1,036.0
Cartera de Crédito Neta	812.3	839.4	912.5	978.7	1,101.2	1,206.4	844.6	1,036.0
Cartera de Crédito	837.0	866.7	943.2	1,010.6	1,141.0	1,246.5	876.3	1,066.9
Cartera de Crédito Vigente	821.2	842.8	913.6	980.4	1,103.2	1,208.4	854.9	1,037.6
Cartera de Crédito Vencida	15.8	24.0	29.5	30.2	37.8	38.1	21.4	29.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-24.7	-27.3	-30.7	-31.9	-39.8	-40.2	-31.7	-30.9
Partidas Diferidas	-69.8	-78.7	-68.3	-47.9	-42.4	-37.5	-56.6	-49.4
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	22.4	11.1	13.6	18.5	17.8	17.1	15.0	18.7
Bienes Adjudicados	1.0	1.7	2.3	2.2	2.2	2.1	1.6	2.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.5	3.0	3.0	3.9	4.3	4.0	3.3	2.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	40.9	45.3	41.6	41.2	39.6	38.0	45.3	41.6
Otros Activos <sup>2</sup>	2.7	3.1	3.5	4.3	4.2	4.0	5.1	4.4
<b>PASIVO</b>	<b>571.2</b>	<b>547.4</b>	<b>625.0</b>	<b>695.4</b>	<b>828.1</b>	<b>936.6</b>	<b>571.0</b>	<b>739.8</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	528.8	493.4	583.2	640.7	768.9	872.6	502.9	686.2
De Corto Plazo	229.0	221.1	268.6	337.9	125.9	59.5	230.5	355.9
De Largo Plazo	299.8	272.3	314.7	302.8	643.1	813.1	272.4	330.3
Otras Cuentas por Pagar	34.8	45.4	37.0	50.3	54.5	59.0	45.2	49.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.4	7.6	1.2	9.3	10.0	10.9	8.7	9.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	34.4	37.9	35.7	41.1	44.5	48.1	36.5	40.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7.6	8.5	4.8	4.3	4.7	5.1	23.0	4.3
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>260.3</b>	<b>283.8</b>	<b>305.4</b>	<b>311.9</b>	<b>304.8</b>	<b>303.1</b>	<b>302.7</b>	<b>321.0</b>
Participación Controladora	260.3	283.8	305.4	311.9	304.8	303.1	302.7	321.0
Capital Contribuido	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0
Capital Social	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0	141.0
Capital Ganado	119.3	142.9	164.4	170.9	163.8	162.2	161.8	180.0
Reservas de Capital	12.5	13.6	14.8	15.9	15.9	15.9	14.8	15.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	84.0	105.7	128.1	148.5	155.0	147.9	128.1	148.5
Resultado Neto	22.7	23.6	21.6	6.5	-7.1	-1.6	18.9	15.6
<b>Deuda Neta</b>	<b>509.3</b>	<b>487.1</b>	<b>561.1</b>	<b>634.4</b>	<b>762.7</b>	<b>866.8</b>	<b>487.3</b>	<b>681.4</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Préstamos a Funcionarios y Empleados + Impuestos a Favor + Garantías Líquidas + Comisiones por Cobrar a Distribuidores + Venta de Bienes adjudicados + Otros Deudores + Partes Relacionadas.

<sup>2</sup>Otros Activos : Cargos Diferidos + Pagos Anticipados e Intangibles.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



## Escenario Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	135.9	158.0	179.5	189.4	199.6	214.2	131.4	143.4
Gastos por Intereses	59.3	70.9	89.2	98.7	114.0	145.9	66.0	73.9
Margen Financiero	76.6	87.1	90.3	90.6	85.6	68.3	65.4	69.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.0	5.8	7.3	15.3	29.2	27.5	4.0	9.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	69.6	81.3	83.0	75.3	56.4	40.8	61.5	60.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.4	0.5	0.3	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	6.8	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	2.9	3.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	76.0	81.1	82.9	75.4	56.6	41.0	64.3	63.5
Gastos de Administración y Promoción	53.0	52.3	53.2	61.7	61.0	39.2	37.3	41.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	23.0	28.8	29.6	13.1	-7.1	-1.6	27.0	22.3
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	5.2	8.1	6.7	0.0	0.0	8.1	6.7
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	22.7	23.6	21.6	6.5	-7.1	-1.6	18.9	15.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.9%	2.8%	3.1%	3.0%	3.3%	3.1%	2.4%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	3.1%	3.5%	4.3%	5.1%	5.1%	2.7%	3.9%
MIN Ajustado	8.2%	9.7%	9.1%	7.4%	5.2%	3.4%	9.6%	8.3%
Índice de Cobertura	1.6	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.5	1.1
Índice de Eficiencia	63.9%	60.2%	59.1%	68.0%	71.1%	57.2%	52.2%	60.5%
ROA Promedio	2.6%	2.8%	2.4%	0.6%	-0.7%	-0.1%	3.5%	1.9%
Índice de Capitalización	31.3%	33.6%	32.7%	31.7%	27.5%	25.0%	35.2%	30.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.1	2.0	2.2	2.4	2.9	2.0	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.6	1.5	1.4	1.4	1.8	1.5
Spread de Tasas	5.0%	4.8%	2.8%	3.0%	2.2%	0.1%	2.9%	3.3%
Tasa Activa	15.9%	18.9%	19.7%	18.7%	18.4%	17.8%	20.7%	19.4%
Tasa Pasiva	10.9%	14.2%	16.9%	15.7%	16.2%	17.7%	17.8%	16.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>22.7</b>	<b>23.6</b>	<b>21.6</b>	<b>6.5</b>	<b>-7.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>18.9</b>	<b>15.6</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>7.1</b>	<b>5.8</b>	<b>7.3</b>	<b>16.5</b>	<b>31.9</b>	<b>31.0</b>	<b>4.0</b>	<b>9.6</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.0	0.0	1.2	2.8	3.5	0.0	0.6
Provisiones	7.0	5.8	7.3	15.3	29.2	27.5	4.0	9.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	92.0	-24.1	-90.8	-100.4	-151.6	-132.7	-31.2	-151.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.0	11.3	-2.6	-4.9	0.7	0.7	-3.9	-5.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	6.6	-0.7	-0.6	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.2	-4.5	3.7	0.4	1.6	1.6	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.4	-0.5	-0.4	-0.8	0.2	0.2	-2.0	-0.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-59.7	-35.4	89.8	57.5	128.3	103.6	9.5	103.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-7.6	10.6	-8.4	13.4	4.2	4.5	-0.2	12.4
Cambio en Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	-70.7	0.9	-3.7	-0.5	0.0	0.0	14.4	-0.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-43.2</b>	<b>-42.1</b>	<b>-12.9</b>	<b>-36.8</b>	<b>-21.7</b>	<b>-26.6</b>	<b>-13.3</b>	<b>-42.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.5	-0.0	-2.0	-3.2	-3.2	-0.3	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pago de dividendos	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-13.3</b>	<b>-13.2</b>	<b>15.8</b>	<b>-15.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>9.2</b>	<b>-17.4</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>32.8</b>	<b>19.5</b>	<b>6.3</b>	<b>22.2</b>	<b>6.3</b>	<b>6.2</b>	<b>6.3</b>	<b>22.2</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>19.5</b>	<b>6.3</b>	<b>22.2</b>	<b>6.3</b>	<b>6.2</b>	<b>5.8</b>	<b>15.6</b>	<b>4.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025P*</b>	<b>2026P</b>	<b>2027P</b>	<b>3T24</b>	<b>3T25</b>
Resultado Neto	22.7	23.6	21.6	6.5	-7.1	-1.6	18.9	15.6
+ Estimaciones Preventivas	7.0	5.8	7.3	15.3	29.2	27.5	4.0	9.0
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.0	0.0	1.2	2.8	3.5	0.0	0.6
- Castigos de Cartera	-0.1	3.3	3.9	14.1	21.2		1.9	2.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.0	11.3	-2.6	-4.9	0.7	0.7	-3.9	-5.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-7.6	10.6	-8.4	13.4	4.2	4.5	-0.2	12.4
<b>FLE</b>	<b>17.1</b>	<b>54.7</b>	<b>21.7</b>	<b>45.5</b>	<b>50.9</b>	<b>34.5</b>	<b>20.6</b>	<b>34.9</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A con Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	26 de noviembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T14 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte), proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS